

TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** N/A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 El Fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores Españoles será, al menos del 90% de la exposición en renta variable, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por algún sector, no existe preferencia entre empresas de elevada o baja capitalización.

El resto, esto es menos del 25% de la exposición total se mantendrá en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,63	0,34	1,63	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,24	-0,15	-0,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	33.996,74	37.119,66	1.195	1.229	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	41.952,88	44.624,82	19	20	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.834	2.792	3.479	2.240
CLASE B	EUR	2.300	3.403	4.675	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	53,9543	75,2054	71,5543	77,3246
CLASE B	EUR	54,8174	76,2473	71,9260	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-28,26	-28,26	5,21	-4,51	-1,30	5,10	-7,46		
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97		
Correlación	0,95	0,95	0,85	0,85	0,85	0,85	0,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,26	12-03-2020	-11,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,98	17-03-2020	4,98	17-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,28	39,28	10,12	10,30	9,76	9,98	12,33		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,38	0,22	0,11	0,25	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,52	13,52	7,39	7,92	8,00	7,39	7,86		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

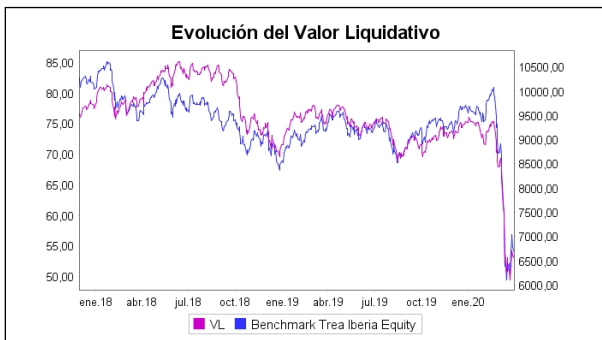
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,50	0,50	0,49	1,95	1,97	2,34	

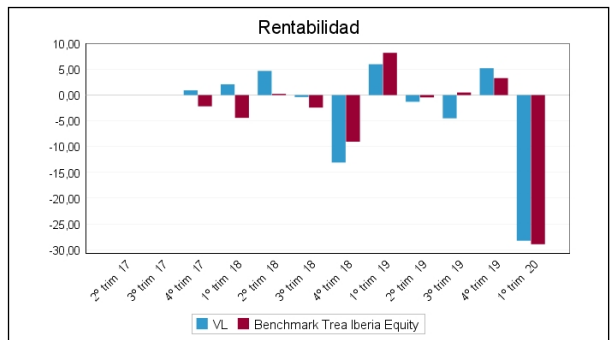
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-28,11	-28,11	5,44	-4,30	-1,09	6,01			
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82			
Correlación	0,95	0,95	0,85	0,85	0,85	0,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,26	12-03-2020	-11,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,99	17-03-2020	4,99	17-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,28	39,28	10,12	10,30	9,76	9,98			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,38	0,22	0,11	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,04	15,04	8,10	8,84	9,22	8,10			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

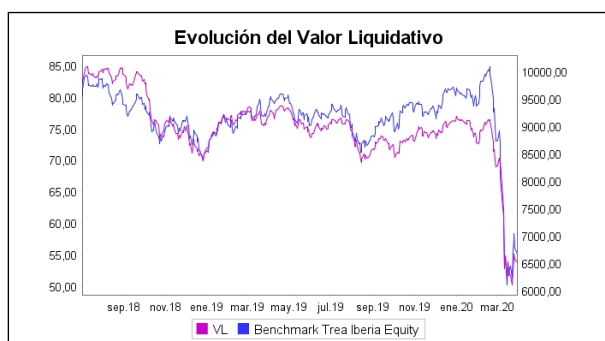
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,28	0,27	1,10	0,82		

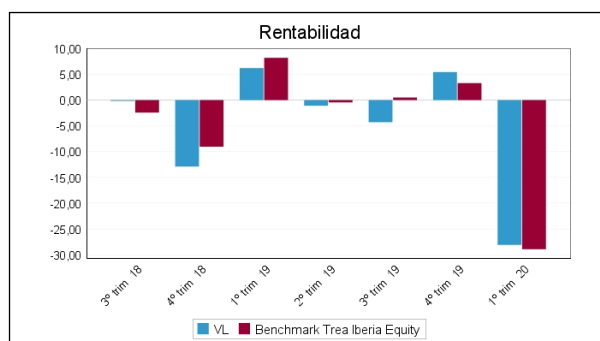
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.065.689	31.279	-4,99
Renta Fija Mixta Euro	508.874	16.646	-7,94
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	141.608	6.003	-14,88
Renta Variable Mixta Internacional	34.120	1.092	-10,12
Renta Variable Euro	53.845	4.325	-28,65
Renta Variable Internacional	37.475	3.607	-17,01
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	16.571	682	-6,07
Global	2.442	3.312	1,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	1.860.624	66.946	-7,57

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.053	98,04	6.068	97,97
* Cartera interior	3.659	88,51	5.577	90,04
* Cartera exterior	394	9,53	491	7,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	124	3,00	95	1,53
(+/-) RESTO	-43	-1,04	31	0,50
TOTAL PATRIMONIO	4.134	100,00 %	6.194	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.194	6.483	6.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,55	-9,90	-7,55	-33,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-30,59	5,24	-30,59	-608,46
(+) Rendimientos de gestión	-30,21	5,64	-30,21	-567,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	0,72	0,17	-79,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,38	4,92	-30,38	-638,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-16,99
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-14,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-46,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.134	6.194	4.134	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

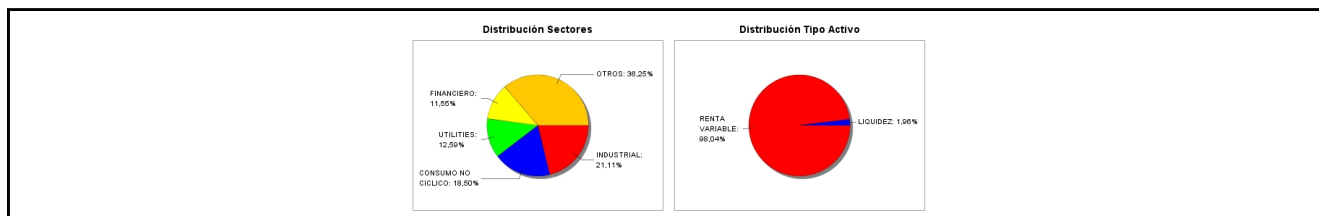
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.659	88,50	5.577	90,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.659	88,50	5.577	90,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.659	88,50	5.577	90,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	394	9,53	491	7,92
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	394	9,53	491	7,92
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	394	9,53	491	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.053	98,03	6.068	97,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Dejamos atrás uno de los peores trimestres en mercados financieros de la historia con caídas de todos los activos de riesgo a nivel global que adelantan una contracción de crecimiento a nivel global. Tradicionalmente los ciclos siempre tienen un detonante final que los hace pasar a la historia (burbuja .com 2000, crisis bancaria 2006) que viene a reflejar los excesos experimentados en ese período. Visto así el detonante ha sido la pandemia global, un shock externo, pero el desarrollo y la profundidad del ajuste experimentado sólo se explica por la vulnerabilidad del sistema previa al shock. El endeudamiento había subido a nivel global en los últimos diez años convirtiéndose en la principal fuente de crecimiento (tanto de gobiernos como de empresas). Este apalancamiento unido a una estructura de los mercados que en los últimos años ha ido girando hacia estrategias de inversión pasiva (fondos indexados, ETFs etc...) explica la rapidez y virulencia del ajuste experimentado durante el último mes del trimestre.

Los mercados han ido reaccionando conforme se iba expandiendo el virus ya que suponía implantar medidas draconianas para evitar el contagio, así a finales del mes de febrero cuando se publicaron los primeros casos fuera de China se produjo el punto de inflexión. Frente a otras crisis las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la sangría en los mercados, pero no fue hasta que se aprobaron las compras de bonos corporativos (incluidos ETFs de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. Por activos, la renta variable global (MSCI World, -21,27%) se ha llevado el principal golpe, con todos los índices experimentando bajadas de dos dígitos excepto China (CSI 300 -9,69%). En la Eurozona (Eurostoxx 50 -25%, MSCI Europe -28,8%) todos los índices nacionales han caído en las mismas proporciones (España -29%, Italia -27%, Alemania -25%) provocado por las liquidaciones masivas de posiciones ante las salidas de dinero de los fondos en general y de los ETFs en particular. A nivel sectorial bancos (bancos-43%, autos -37%, petróleo -30% y materias primas -30%) han sido los que peor se han comportado adelantando los efectos de una contracción de la economía en las cuentas de resultados (menor demanda, bajadas de materias primas, aumento de morosidad).

En renta fija los bonos de gobierno a largo plazo (EE.UU. +20 años +20,6%, Alemania 30 años +9,7%) han sido los que mejor se han comportado al ser los más sensibles a las bajadas en expectativas de inflación (Swap inflación Europa a cinco años 0,96%). Los países más endeudados y más vulnerables por tanto a una bajada de crecimiento sin embargo no sirvieron de refugio (Italia 2049 -0,7%). Sólo en los bonos de EE.UU. se consiguieron beneficios en toda la curva y en Europa en los bonos de los países "core" en los plazos largos. Todos los plazos de bonos corporativos han sufrido caídas (EUR IG -6,4%, US IG -3,9%) siendo más pronunciadas en los de menor rating (EUR HY -16,7% y EE.UU. -12,3%) sólo los anuncios de compras de bonos por parte de la FED marcaron un techo en los spreads de crédito que han llegado (190 pbs IG EUR y 350pb IG EE.UU.) hasta a niveles no vistos desde 2008. Los spreads de bonos estaban en mínimos históricos en enero cuando a pesar de las reducciones en las estimaciones de crecimiento, las bajadas de tipos y estímulos de bancos centrales a nivel global siguieron empujando a los inversores a asumir más riesgo para conseguir rentabilidad. Eso explica en parte el movimiento tan brusco en tan poco tiempo una vez han cambiado las expectativas. La reducción de demanda global provocada por el cierre de las economías, medida escogida para evitar la expansión del contagio, lleva a escenarios de crecimientos como los vividos durante la crisis de 2008/2009, con las peores cifras durante el segundo trimestre (con el 40% de la población global confinada). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora, pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciábamos el mes de enero con las bolsas animadas, por un lado, por la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU. y China y, por otro, por los buenos resultados empresariales que se iban conociendo de las compañías estadounidenses y cierta mejora en la percepción de los datos macroeconómicos. En España, las dudas generadas por la

formación del nuevo gobierno y las posibles medidas a tomar tuvieron su reflejo en el mal comportamiento del sector bancario e inmobiliario. Sin embargo, este tono positivo se tornó a mediados de mes con motivo de la propagación del coronavirus y el posible impacto del mismo tanto en el crecimiento económico chino como en los resultados de las empresas. El Ibex 35 terminó con una caída del -1.90% con un mal comportamiento en general de todos los sectores salvo el eléctrico, que volvió a actuar de sector refugio. En negativo, los sectores más afectados han sido los más dependientes del ciclo económico como materias primas y autos y los relacionados con el turismo (aerolíneas, hoteles, etc.).

El mes de febrero comenzó con la misma inercia que llevábamos en los últimos meses: dinero entrando en los mercados en los sectores con mayor peso en los índices (ETF) y/o con un componente de sostenibilidad importante (ESG). De esta manera, el sector de eléctricas, renovables o valores concretos como Cellnex fueron los que se vieron más beneficiados en las tres primeras semanas. Pero este panorama ha quedado ensombrecido por la llegada del famoso coronavirus a tierras europeas. De esa manera, y a medida que el número de contagiados iba subiendo exponencialmente, los mercados han reaccionado con fuertes caídas, siendo éstas especialmente virulentas en los sectores más expuestos: hoteles, viajes, cíclicas... pero que también ha afectado al resto de los sectores cotizados. Y es que las declaraciones de diferentes organismos alertando sobre un impacto en la economía real que podría desembocar en una recesión han infundido el miedo entre los inversores, incluso en los que utilizan ETF, de ahí la caída de eléctricas y renovables los últimos dos días del mes de febrero. El Ibex 35 terminó con una caída del -6.88% con un mal comportamiento en general de todos los sectores salvo el eléctrico, que volvió a actuar de sector refugio, y se benefició de las caídas en rentabilidad de los bonos por los motivos de incertidumbre anteriormente comentados.

Al final del trimestre es posible que las caídas acumuladas por las bolsas en 2020 ya sean superiores al daño real que esta crisis sanitaria terminará provocando sobre el crecimiento económico y los resultados empresariales.

Sin embargo, la falta de visibilidad actual nos hace extremar la prudencia. Nadie sabe el impacto que esta crisis sanitaria va a tener en la economía y en las cuentas de resultados, puesto que se produce por un factor exógeno a la economía, de ahí la imposibilidad de evitar el golpe, y hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncia un tratamiento/vacuna eficaz contra el virus, la tensión y volatilidad en las bolsas continuará. Sin embargo, pensamos que

los mercados acabarán recuperando, uno cuando se consiga llegar al pico de contagiados y se empiece a tener algo más de control sobre la pandemia como parece que está empezando a suceder en China y, dos, cuando las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales empiecen a hacer efecto. El fondo en el mes de marzo ha caído un -20.44% frente al -22.21% del Ibex 35 gracias a la infraponderación del sector bancario en la cartera y a la mayor ponderación del sector eléctrico (Red eléctrica, EDP, EDP renovables, Enagás) y salud (Grifols, Rovi). Aún así, esto no sirvió para evitar que sectores como el de materiales (Tubacex, Acerinox, ArcelorMittal y todo el sector papelero) así como el inmobiliario (Renta Corporación) hayan caído por encima de la caída del índice perjudicando a la rentabilidad del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35. La rentabilidad del fondo al final del periodo ha sido del -28,11%, mientras que el índice de referencia ha sido del -28,94%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

CLASE A

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2020 ha sido de 53,95 euros resultando en una rentabilidad de -28,26% % en este trimestre frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del +5,1%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 1.834 miles de euros desde los 2.792 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior y el número de participes ascendía a 1.195 frente a los 1.229 a cierre del segundo semestre del año anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer trimestre de 2020 el 0,49%, y el acumulado

en el año 2019 fue de 1,95%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

CLASE B

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2020 ha sido de 54,81 euros resultando en una rentabilidad de -28,11 % % en este trimestre frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del + 6,01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 2.300 miles de euros desde los 3.403 miles de euros que partía desde el fin del semestre anterior y el número de partícipes ascendía a 19 frente a los 20 a cierre del segundo semestre del año anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer trimestre de 2020 el 0,28%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,1%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo al final del periodo ha sido del -28,11%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero, el fondo ha estado invertido al 99%. Se ha incrementado el peso en el sector eléctrico dando entrada a EDP, eléctrica portuguesa con fuerte presencia en los negocios renovables e Iberdrola, y se ha vendido Holaluz tras revalorizarse más de un 15% desde su salida a bolsa hace dos meses alcanzando nuestro precio objetivo. También se ha incrementado el peso en el sector telecomunicaciones con la entrada de Telefónica y Cellnex en las carteras y la venta de NOS. En contra, se ha rebajado el peso en el sector financiero mediante la venta de Bankinter y Corporación Alba, y en el sector inmobiliario, donde se ha vendido toda la posición en Merlín, aunque se ha incrementado el porcentaje en LAR, dado el fuerte descuento al que cotiza frente a su NAV y su elevada rentabilidad por dividendo (8%) apoyado además por el plan de recompra de acciones de la compañía. Otros cambios en cartera son venta de Ence (dudas sobre la planta de Pontevedra), Corticeira Amorim y Talgo y entrada en ArcelorMittal, Altri e IAG. Se ha rebajado significativamente el peso en ACS, ante las dudas sobre la evolución de su filial australiana CIMIC.

Durante este mes de febrero, el fondo ha estado invertido al 96% realizándose relevantes cambios en la cartera. Se ha incrementado el peso en el sector eléctrico dando entrada a negocios con una elevada exposición a renovables como EDP Renovables y Solaria, también se ha incrementado el peso en Iberdrola. Se ha dado entrada a Red Eléctrica en la cartera. También se ha empezado a construir una posición en BBVA y en NOS, esta última tras la fuerte caída del valor tras anunciar un recorte del dividendo del 20% que provocó fuertes caídas en el valor, estando a los precios actuales muy atractiva en valoración. Por el lado de las ventas, se ha eliminado toda la posición en Repsol y Técnicas Reunidas, por la fuerte caída del crudo y las menores previsiones de demanda de crudo, así como en los valores más relacionados con el turismo como IAG y rebaja en la posición de Meliá Hoteles. Se ha sustituido la posición en ACS, ante las dudas sobre la evolución de su filial australiana CIMIC, por Sacyr Vallermosto. También se ha rebajado el peso en el sector papel, en concreto en Miquel y Costas y venta total de Semapa.

Durante el mes de marzo se han producido importantes cambios en la cartera. A principios de mes redujimos la exposición a los valores más cíclicos y que más se podían ver afectados por la situación como las ventas de Meliá, Gestamp, Lar y Prosegur y la reducción de Cie Automotive y los dos grandes bancos. Por el lado de las compras, incrementamos peso en sectores más defensivos como salud (incremento de Grifols y entrada en Faes Farma) y compra de Nos en Portugal y Viscofán. Aprovechando las caídas tan bruscas, al final de mes y con mucha cautela, hemos empezado a construir posiciones en Repsol, Applus, IAG y hemos incrementado ligeramente en Acerinox y Arcelor Mittal.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

CLASE A

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 39,28%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,52%.

CLASE B

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 39,28%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 15,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios: En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas. En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada. Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

En el primer trimestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna sociedad.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer trimestre de 2020 a 449,70 euros, correspondiendo todos ellos al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2019:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 1.808,86 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante este trimestre los diferentes bancos centrales han tomado medidas de política monetaria expansiva con el propósito de dar liquidez a la economía ante un shock tanto de oferta como de demanda debido a la propagación de la pandemia del Coronavirus. Los próximos trimestres esperamos que los bancos centrales sigan con este tipo de comportamiento para intentar minimizar lo máximo posible el impacto en la economía.

La falta de visibilidad actual nos hace extremar la prudencia. Nadie sabe el impacto que esta crisis sanitaria va a tener en la economía y en las cuentas de resultados de las compañías, puesto que se produce por un factor exógeno a la economía, de ahí la imposibilidad de evitar el golpe, y hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncie un tratamiento/vacuna eficaz contra el virus, la tensión y volatilidad en las bolsas continuará.

Sin embargo, pensamos que los mercados acabarán recuperando, uno cuando se consiga llegar al pico de contagiados y se empiece a tener algo más de control sobre la epidemia como parece que está empezando a suceder en China y, dos, cuando las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales empiecen a hacer efecto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	0	0,00	70	1,13
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	41	1,00	60	0,97
ES0105456026 - ACCIONES 40981338 Holaluz-Clidom SA	EUR	0	0,00	69	1,11
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	0	0,00	68	1,10
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	86	2,07	122	1,97
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	88	2,13	116	1,87
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	125	3,03	154	2,49
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	105	2,55	145	2,34
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	51	1,24	163	2,64
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	39	0,94	63	1,02
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	154	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	98	2,36	93	1,50
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	45	1,08	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	145	3,51	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	186	4,49	249	4,02
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	73	1,75	86	1,38
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	38	0,91	55	0,89
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	99	2,38	182	2,94
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	52	1,26	121	1,96
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	123	2,97	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	24	0,59	28	0,45
ES0165386014 - ACCIONES 12095114 SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	EUR	61	1,48	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	149	3,61	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 FAES FARMA SA	EUR	53	1,29	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES 127196 VISCOFAN SA	EUR	45	1,10	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	59	0,95
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	58	1,42	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	50	1,20	191	3,09
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	193	4,66	338	5,46
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	58	0,94
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	86	2,08	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	70	1,70	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	154	3,74	292	4,72
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	104	2,52	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	89	2,15	233	3,76
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	72	1,75	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	95	1,53
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	94	1,52
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	79	1,92	156	2,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	58	1,41	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	90	2,19	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	250	4,03
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	158	3,83	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	158	3,81	204	3,29
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	68	1,64	178	2,88
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	25	0,60	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	125	3,02	244	3,94
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	159	2,56
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	55	1,34	187	3,02
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	27	0,65	19	0,31
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	86	1,39
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	120	1,94
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	141	3,41	269	4,34
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	71	1,72	214	3,45
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	40	0,65
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	91	1,48
TOTAL RV COTIZADA		3.659	88,50	5.577	90,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.659	88,50	5.577	90,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.659	88,50	5.577	90,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	88	2,14	106	1,72
PTZONOAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	73	1,77	106	1,70
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	178	2,88
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	74	1,78	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	65	1,58	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	101	1,62
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	93	2,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		394	9,53	491	7,92
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		394	9,53	491	7,92
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		394	9,53	491	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.053	98,03	6.068	97,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).